

Jingji zengzhang yu bodong de fengxian he duice

# J 经济增长与波动 的风险和对策

汪同三 主编



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

ingji-zengzhang yu b

duice

# 经济增长与波动的 风险和对策

■汪同三◎主编



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

经济增长与波动的风险和对策/汪同三主编. —北京:  
经济管理出版社, 2009.8

ISBN 978-7-5096-0716-9

I. 经… II. 汪… III. ①经济增长—研究—中国  
②经济波动—研究—中国 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 138420 号

**出版发行：经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：贾晓建

责任编辑：贾晓建 徐 雪

技术编辑：黄 铄

责任校对：超 凡

880mm×1230mm/32

11.25 印张 320 千字

2009 年 8 月第 1 版

2009 年 8 月第 1 次印刷

定价：28.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0716-9

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部  
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974 邮编：100836

# 前 言

2007年由美国次贷危机引起的金融危机波及全球，随着国际金融危机的蔓延，全球各主要经济体的各项经济指标持续衰退，这场危机对我国实体经济的影响日益明显，使我国经济社会发展面临严峻考验。2008年9月，我所承接了中财办委托的应急课题，“经济增长与波动的风险和对策研究”，本书即是这一课题的最终研究成果。

《经济增长与波动的风险和对策》是关于中国经济增长与波动的理论与实证研究成果。全书集中中国社会科学院数量经济与技术经济研究所各个研究领域的专家学者，运用定性研究与定量研究相结合的方法，对我国经济增长与波动进行了深入研究与理论探索。

根据当时我国宏观经济运行态势，研究经济增长潜力、经济波动的风险与对策，有着重要的现实意义。在对我国宏观经济增长历史进行系统描述，对当时经济运行状况进行全面研判后，我们确定了课题的研究思路：以全球化背景下对中国经济增长与波动轨迹的描述和评判为基础，从总供给与总需求、中国经济中长期增长潜力作为切入点，分析探究投资、基础设施建设、新农村建设、居民消费影响因素、产业结构升级、技术进步、区域协调发展等多个因素对经济增长的影响作用，同时分析物价、金融体制、结构失衡以及技术进步不足等对经济增长引发的风险，进而提出政策建议。

我们认为：自从中国加入世界贸易组织以来，中国经济与世界经济之间的互动关系不断增强，中国外贸总额在世界上的位次不断前移。近几年中国经济增长的基本面发生了显著变化，外需对中国经济增长的贡献率显著上升，这使得中国经济很容易受到世界经济剧烈波动，特别是美国经济剧烈波动的影响。尽管如此，但中国是一个发展

中大国,中国经济增长有其特定的环境和背景,在可以预见的一段时期内,中国经济仍然存在着巨大的增长潜力。我们的研究表明:

第一,投资、基础设施建设、城镇化建设以及新农村建设是中国经济增长的主要推动力。

投资对经济增长的重要作用,是通过投资对供给与需求两方面同时兼有作用而体现出来的。一方面,投资是拉动经济增长的一种重要的需求;另一方面,投资是提高供给方面的产出能力的重要基础。一切资本形成的基础是投资,或者说投资是资本形成的源泉,增加投资是提升经济产出能力的最基本手段。经济理论表明,经济中的实际产出由供给与需求双方共同决定,但在现代经济中,制约经济增长的主要因素通常已不是供给方面的产出能力不足,而主要是表现为需求不足。因此,如何通过提高需求水平来刺激经济增长,便成为政府经常面临的问题。模型计算证明,若要中国 GDP 增长率分别为 9% 和 10%,则所需要的全社会固定资产投资实际增长率分别为 17.6% 和 19.6%。这种测算是在假定中国经济增长方式不出现较大变化的基础上进行的。如果短时间内转变经济增长方式的成效显著,技术进步效应明显增强,那么实现较低投资增长率而取得较高经济增长率也不是没有可能,但实现的难度较大。未来 10 年左右的时间内,投资仍将对中国经济增长起非常重要而关键的作用,或者说投资对中国经济增长的作用潜力仍很大。

中国虽然经历了长时期的经济快速增长,但目前中国仍然是世界上最大的发展中国家,还处在实现工业化的过程中,与发达国家相比,基础设施建设还较薄弱,基础建设投资占总投资的比重也不大,农业水电建设、农田灌溉、水土改良和保持、农村安全,农村路网、水网、电网,农业信息服务网等的建设都远远不能满足经济发展的需要。因此,中国的基础设施建设、城镇化发展和新农村建设等在未来相当长的时间内,都是拉动经济增长的重要因素。

第二,结构升级、技术进步以及区域协调发展将成为中国经济增长的巨大潜力。

一个国家的经济发展过程,不仅表现为经济总量的增加,更重要

的是表现为经济结构，特别是产业结构的优化。虽然我国的产业结构在不断优化，但仍然不能适应现代经济的快速发展。现阶段，我国产业结构总体水平低下，结构失衡，第一产业滞后，第二产业超前，第三产业发展不足，且产业发展也不协调，技术创新能力差。因而，需要积极推进产业结构的进一步优化，要求第二、第三产业逐渐占据更优势的地位，资金密集型、技术密集型、知识密集型产业逐渐占据优势比重。这样，以技术优势替代劳动力价格优势，无疑会引发投资的增加，进而促进经济的增长。同时，主导产业和国际知名制造品牌的培植，也将成为经济增长的潜在诱因，成为新一轮经济扩张的推动力。

新古典增长理论认为，假设人口增长率不变，当人均投资占人均收入的比重不可能再上升时，如果没有技术进步，人均收入就会停止增长。科技创新能力是一个国家科技事业发展的决定因素，是国家竞争力的核心内容，是强国富民的重要基础，是国家安全的重要保证。因此，自主创新能力可以促进技术进步和产业结构升级，获取动态的比较优势和竞争优势，促进资本积累。我国科技投入和科技进步的历史显示，我国的技术创新能力还相对较弱，20世纪90年代中期以后，中国的全要素生产率增长还出现了下降趋势，这使得中国经济增长方式成为典型的投入型增长方式。

我国全要素生产率对经济增长的贡献率偏低的主要原因在于，技术进步水平偏低，经济生产能力利用水平与技术效率低下，资源配置不尽合理。其中，投资过度和消费需求不足是20世纪90年代以来全要素生产率下降的主要原因。这集中体现在中国一直存在过高的资本形成率。中国的资本形成率一直高于其他发展中国家，也高于发达国家。1998年之后，中国经济增长中产业结构变迁效应的增强，技术落后对产业结构变化的影响日渐突出，这使得中国经济增长从较多的依赖要素投入增加和人均资本存量增长转变到更多地倾向于依赖全要素生产率的提升。

21世纪将是一个技术创新的世纪，技术创新已成为经济增长的真正动力之源。在科技发展异常迅速的今天，发达国家科学技术对经济

增长率的贡献已越来越大,技术进步的贡献已明显超过了资本和劳动力的贡献,未来的经济增长更多的将是建立在技术创新基础上的技术型经济增长。一个国家、一个地区走在了技术创新的前列,这个国家或地区的经济发展就会领先于其他国家或地区。我国要建立创新型国家,要走新型工业化道路,这决定了技术进步在未来我国经济社会发展中的核心地位,这也使得技术进步成为推动我国经济增长的重要因素。

第三,未来中国经济增长也存在诸多引发经济增长波动的风险。

引发经济增长波动的首要因素是总供给和总需求的失衡。总供给是一年生产出多少财富,总需求是有购买能力的需求。总供给与总需求的关系是整个国民经济的生产、分配、流通、消费等方面各种比例关系变化及其相互关系的综合反映。总需求和总供给之间的平衡是相对的、暂时的;不平衡是绝对的,永久的。正是总需求和总供给之间从不平衡到平衡再到新的不平衡,造成了经济发展的周期性波动。我国的经济发展迅速,经济发展质量不断提高,但长期保持总需求和总供给的平衡则是困难的。总需求大于总供给,即供不应求,则经济会呈现短缺,各行各业都呈现扩张冲动;总供给大于总需求,则会引发高通胀,同时还会破坏国民经济各部门之间原有的平衡关系。

我国经济是伴随市场经济体制的逐步完善和对外开放的不断深化而发展的,外贸已在中国经济增长中占据了重要位置。中国出口的快速增长使得中国对外贸易占世界的位次迅速上升,尽管目前中国的经济总量仍远低于美国和日本,但对外贸易总额却已经上升到世界第二位,仅次于美国。然而,拉动我们这样一个 13 亿人口大国经济的动力,如果主要不是依靠国内的消费,而是依靠向国外市场的出口,那将会使我国经济冒极大的风险,一旦世界经济出现风吹草动,我国的出口增长受阻,就势必会影响到国内经济,使增长速度减慢。

物价也可能引发经济增长的波动。经济增长和物价稳定是各国宏观经济政策调控的双重目标。如果从一个持续长的时间段来看,任何一个国家的经济都是沿着一个特定的路径运行的,这个特定的路径即长期增长趋势。要保证经济的持续增长,国家要适时进行宏观调控,

即从总体、总量方面对经济运行过程进行调节和控制,也就是要稳定经济运行中的总量关系,稳定通货水平,稳定物价总水平,进而减小经济增长的波动幅度。价格的定量分析显示,推动我国物价上涨的因素仍将持续,中长期仍然存在通货膨胀的压力,这也会给经济增长带来风险。

另一个不容忽视的风险因素是环境的稀缺性。在资源环境稀缺性没有凸显之前,主流经济增长理论认为资源环境具有无限供给的特征,在以石油危机为代表的资源环境稀缺性暴露出来以后,主流经济增长理论又认为人造资本及其带来的技术进步的作用基本可以替代自然资源和环境的作

用。然而,经济增长的现实已经表明,按照粗放式经济增长方式发展经济,也许在还没来得及通过攫取资源环境获得足够的人造资本积累以替代未来经济增长所需的资源环境之前,可资利用的资源已不堪重荷而崩溃。因此,在可以预见的时期内,要实现中国经济的进一步持续快速增长,中国需要消耗更多的各种资源并排放更多的污染物。随着经济规模的不断扩大,资源环境的约束性也将进一步趋紧,长期内的经济增长有可能面临资源环境难以支撑的风险。

以上认识是我们对本课题的核心观点。为突出我所特色,本研究注重模型的运算预测,注重理论联系实际,强调定量分析,强调对策建议,力图言之有物,持之有故。

本书作者的分工是:王丽撰写第一、十一章,沈利生撰写第二、四章,张延群撰写第三章,娄峰撰写第三、八章,李军撰写第五、六章,王宏伟撰写第七、十章,李金华撰写第九章,王静撰写第九章,张涛撰写第十二章,李文军撰写第十三、十四章,赵京兴撰写第十四章,张友国撰写第十五章,刘满强撰写第十六章,李雪松撰写第十七章。我负责课题研究框架的总体设计和全书的统稿。

囿于我们的学术水平,加之课题研究时间仓促,书中定有诸多不妥甚至讹谬之处,欢迎广大读者和同行专家批评指正。

# 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 第一章 全球化背景下中国经济的增长与波动 .....              | 1  |
| 一、中国与美国的经济增长与波动 .....                   | 1  |
| 二、外部冲击的表现形式 .....                       | 4  |
| 三、美元汇率波动对中国进出口及外汇储备<br>影响的 CGE 模拟 ..... | 11 |
| 四、应对当前外部冲击的政策选择 .....                   | 19 |
| 第二章 总供给与总需求失衡的风险分析 .....                | 25 |
| 一、总供给、总需求变动的理论分析 .....                  | 25 |
| 二、总需求和总供给不平衡下可能导致的经济风险分析 .....          | 27 |
| 三、近年来我国总供给和总需求情况分析 .....                | 28 |
| 四、外贸快速增长的利与弊 .....                      | 34 |
| 第三章 中国经济中长期增长潜力分析 .....                 | 37 |
| 一、预测理论和研究方法简介 .....                     | 37 |
| 二、数据说明 .....                            | 40 |
| 三、模型估计结果以及预测的情景分析 .....                 | 40 |
| 四、对长期预测假设条件的几点说明 .....                  | 42 |
| 五、与已有研究成果的比较 .....                      | 46 |
| 六、预测结果分析和结论综述 .....                     | 50 |

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| <b>第四章 中国经济增长率可承受底线临界点的测算 .....</b>    | <b>55</b>  |
| ——基于 GDP 增长率与就业弹性的关系分析                 |            |
| 一、GDP 增长与就业增长 .....                    | 55         |
| 二、消费、投资、出口与就业增长 .....                  | 59         |
| <b>第五章 投资对中国经济增长潜力作用分析 .....</b>       | <b>63</b>  |
| 一、投资对经济增长作用关系的理论分析 .....               | 63         |
| 二、中国投资与经济增长关系的实证分析 .....               | 72         |
| 三、2008 年中国投资形势分析及相关测算 .....            | 75         |
| 四、刺激内需投资 4 万亿方案效应分析 .....              | 77         |
| 五、投资对中国经济增长作用潜力分析 .....                | 80         |
| 六、财政政策对消费支出的影响分析 .....                 | 83         |
| <b>第六章 基础设施建设、城镇化对经济增长潜力作用分析 .....</b> | <b>89</b>  |
| 一、基础设施建设、城镇化与经济增长关系的理论分析 .....         | 89         |
| 二、中国基础设施建设与城镇化现状 .....                 | 93         |
| 三、基础设施建设与城镇化对中国经济增长<br>影响潜力分析 .....    | 100        |
| <b>第七章 新农村建设的动力 .....</b>              | <b>107</b> |
| 一、农村建设的现状 .....                        | 107        |
| 二、当前农村消费不足的表现 .....                    | 109        |
| 三、新农村建设拉动作用的经验估计 .....                 | 115        |
| 四、新农村建设, 拉动内需的政策建议 .....               | 126        |
| <b>第八章 我国居民消费影响因素及消费结构分析 .....</b>     | <b>131</b> |
| 一、我国居民消费现状及主要影响因素 .....                | 131        |
| 二、中国城镇居民消费需求的半参数面板<br>数据模型实证分析 .....   | 137        |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| 三、消费结构与国民经济产业结构关系的投入产出模型分析 .....      | 142        |
| 四、最优化模型在投入产出中的应用 .....                | 150        |
| 五、扩大居民消费需求的建议 .....                   | 152        |
| <b>第九章 结构升级对经济增长的拉动作用 .....</b>       | <b>155</b> |
| 一、我国三次产业结构现状、调整方向及效应 .....            | 155        |
| 二、我国轻重工业结构现状、调整方向及效应 .....            | 168        |
| 三、制造业结构调整对经济增长的效应 .....               | 176        |
| 四、高增长行业和优先实行循环经济行业对经济增长的效应 .....      | 179        |
| <b>第十章 技术进步是中国经济持续高速增长的重要保障 .....</b> | <b>189</b> |
| 一、技术创新发展的现状 .....                     | 189        |
| 二、技术创新对经济增长的作用 .....                  | 192        |
| 三、技术创新对拉动内需的潜力分析 .....                | 209        |
| 四、加强技术创新，拉动内需的政策建议 .....              | 211        |
| <b>第十一章 区域协调发展与中国经济增长 .....</b>       | <b>215</b> |
| 一、我国区域经济发展的现状 .....                   | 216        |
| 二、推动区域协调发展的因素分析 .....                 | 224        |
| 三、推动区域协调发展的对策探讨 .....                 | 228        |
| <b>第十二章 物价波动与经济增长 .....</b>           | <b>231</b> |
| ——从防止通胀到警惕通缩                          |            |
| 一、物价变动与经济增长关系的分析 .....                | 232        |
| 二、从治理通胀到警惕通缩——当前物价走势的分析与判断 .....      | 238        |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>第十三章 金融体制和政策对经济增长与波动的影响</b> | 243 |
| 一、金融对经济增长影响的理论检视               | 243 |
| 二、金融对经济增长影响的实证研究证据             | 251 |
| 三、我国金融体制改革的实践经验                | 258 |
| 四、21 世纪以来我国的货币政策及其经济效应         | 265 |
| 五、优化金融体制政策促进经济平稳增长的对策建议        | 272 |
| <b>第十四章 经济结构失衡对经济增长与波动的影响</b>  | 275 |
| 一、投资和消费比例失衡                    | 275 |
| 二、投资和消费比例失衡的深层原因               | 280 |
| 三、外部失衡                         | 289 |
| 四、三次产业结构失衡                     | 292 |
| 五、结论与政策建议                      | 295 |
| <b>第十五章 约束增长形成波动的资源环境风险</b>    | 301 |
| 一、经济增长对资源环境的依赖性                | 301 |
| 二、导致粗放型资源环境利用模式的原因             | 306 |
| 三、资源、环境的稀缺性                    | 309 |
| 四、稀缺的资源环境约束增长形成波动的机理           | 313 |
| 五、为什么不能放松节能减排                  | 315 |
| 六、结论与政策建议：转变经济发展方式             | 317 |
| <b>第十六章 技术进步不足的压力</b>          | 323 |
| 一、我国技术进步领域存在的主要问题              | 323 |
| 二、推进我国技术进步的主要思路                | 336 |
| <b>第十七章 对策建议</b>               | 341 |
| 一、实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策          | 341 |

|                                                                            |     |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|
| 二、把“保增长”当作当前宏观调控的主要任务，优化<br>投资结构，增加短缺性基础设施及“就业友好型”<br>项目的投资，拓宽民间投资渠道 ..... | 342 |
| 三、深化改革，提高居民收入在国民收入分配中的比重，<br>努力扩大消费需求 .....                                | 343 |
| 四、扎实推进新农村建设 .....                                                          | 343 |
| 五、加强对重点行业的政策支持力度，扭转工业<br>增速下滑的状况 .....                                     | 344 |
| 六、提高自主创新能力，切实提高经济发展的<br>质量和效益 .....                                        | 344 |

# 第一章 全球化背景下中国经济的增长与波动

## 一、中国与美国的经济增长与波动

### (一) 中国的经济增长与波动

新中国成立以来，从 1953 年起开始大规模的工业化建设到现在，经济增长率（GDP 增长率）的波动共经历了 10 个周期<sup>①</sup>（见表 1-1 和图 1-1）。从 1953 年到 1976 年“文化大革命”结束，经历了 5 个周期。其中，曾有三起大起大落，每次“大起”，经济增长率的峰位都在 20% 左右（1958 年为 21.3%，1964 年为 18.3%，1970 年为 19.4%）。经济增长率的最高点与最低点的峰谷落差，在 1958~1962 这个周期里最大，达 48.6%。1976 年粉碎“四人帮”之后，我国经济又经历了 5 个周期。与前 5 个周期相比，经济波动较以前平缓。例如，经济增长率的峰位降到 11%~15%（1978 年为 11.7%，1984 年为 15.2%，1987 年为 11.6%，1992 年为 14.2%），峰谷落差在 6%~7% 之间。如果我们以 1978 年为界，1953~1977 年与 1978~2004 年相比，即改革开放前后相比，经济增长率的平均值（简单算术平均）由 6.5% 上升到 9.5%，上升了 3 个百分点；最大值即最高峰位由 21.3%

---

① 参见刘树成、张平、张晓晶：《中国经济周期波动问题研究》。

下降到 15.2%，下降了 6.1 个百分点；最小值即最低谷位由 -27.3% 上升到 3.8%，上升了 31.1 个百分点；反映波动幅度的标准差由 10.5 个百分点下降到 2.9 个百分点，下降了 7.6 个百分点。可见，中国经济周期波动在改革开放前后呈现出不同的特点。改革开放前，其突出特点是大起大落，且表现为古典型周期（即在经济周期的下降阶段，GDP 绝对下降，出现负增长）。改革开放后，中国经济周期波动的主要特点为波幅减缓，并由古典型转变为增长型（即在经济周期的下降阶段，GDP 并不绝对下降，而是增长率下降）。

表 1-1 中国历次经济周期

| 周期序号 | 起止年份      | 上升阶段的年数 | 峰位经济增长率      |
|------|-----------|---------|--------------|
| 1    | 1953~1957 | 2 年     | 1956 年 15.0% |
| 2    | 1958~1962 | 1 年     | 1958 年 21.3% |
| 3    | 1963~1968 | 2 年     | 1964 年 18.3% |
| 4    | 1969~1972 | 2 年     | 1970 年 19.4% |
| 5    | 1973~1976 | 2 年     | 1975 年 8.7%  |
| 6    | 1977~1981 | 2 年     | 1978 年 11.7% |
| 7    | 1982~1986 | 3 年     | 1984 年 15.2% |
| 8    | 1987~1990 | 1 年     | 1987 年 11.6% |
| 9    | 1991~1999 | 2 年     | 1992 年 14.2% |
| 10   | 2000~2007 | 8 年     | 2007 年 13.0% |

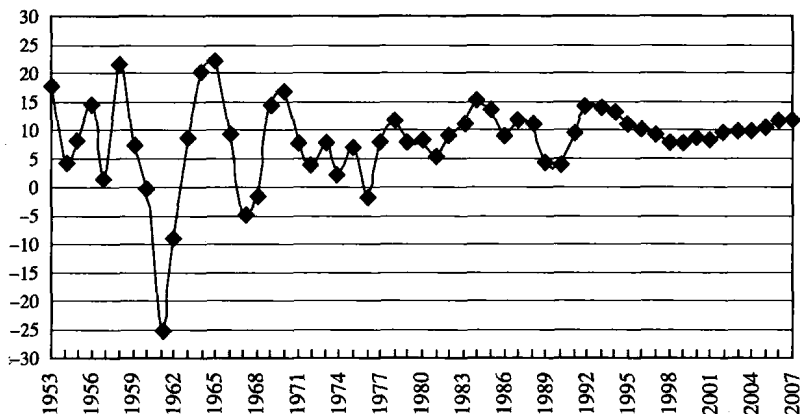


图 1-1 中国经济增长率波动曲线（%，1953~2007 年）

2008 年以来, 国内外经济形势发生了很大的变化。2008 年第三季度, 美国次贷危机演化为全球性的金融危机。尤其是世界经济出现了明显减速。国际经济环境的恶化开始对我国经济产生了越来越明显的不利影响, 我国经济增速下滑趋势超出预期。

## (二) 美国的经济增长与波动

美国经济是世界经济最重要的引擎, 其经济波动对全球其他国家有深刻的影响, 因此美国经济的走势一直为全世界所关注。按照美国国民经济研究局的划分方法, 从 1857 年到 2007 年美国共经历了 31 次经济周期, 其中每次周期波动的特点都有所不同 (其 GDP 增长率见图 1-2)。

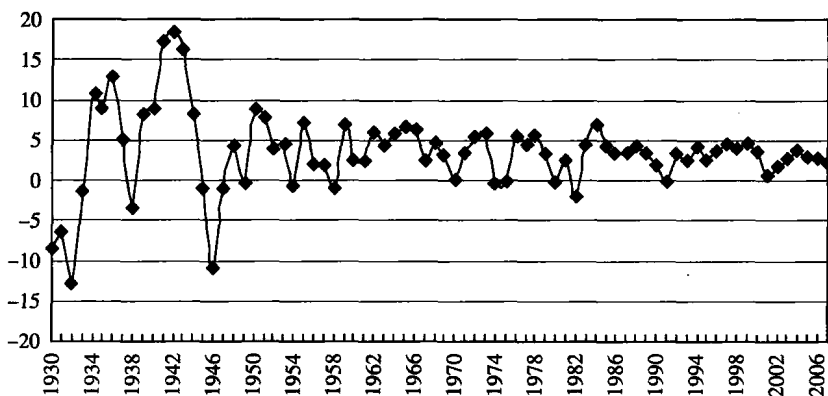


图 1-2 美国经济增长率波动曲线 (%，1930-2006 年)

以多次微调为主的宏观调控虽然可以延长经济周期中的上升阶段, 但却无法解决经济制度本身的缺陷和弊端, 也无法避免经济周期的存在。如果制度建设和监管滞后, 宏观调控只不过暂时掩盖了许多矛盾, 推迟了问题的显现, 经济周期的下行阶段终究要到来。

2007 年中期以来, 美国 IT 泡沫破灭, 为了刺激经济, 美联储执行了过于宽松的货币政策。2001 年 1 月至 2003 年 6 月, 美联储连续 13 次下调联邦基金利率, 从 6.5% 降至 1% 的历史最低水平。这一政策

大大鼓励了各银行，它们纷纷放宽购房贷款标准，推动了大批消费者购置房产，导致不动产价格攀升，继而形成房地产市场泡沫。从2004年6月开始，为了在经济强劲增长的时候遏制通货膨胀压力的上升，美联储连续17次提高基准利率，2006年6月29日联邦基金利率最终被提高到5.25%。当贷款利率提高以后，人们对房地产的需求下降，导致价格回落。与此同时，因为债务已经超过了房屋的实际价格，拖延还贷的现象显著增加既而引发了波及全球的危机。

虽然这次危机爆发的直接原因是美国房地产行业的不景气，房价下跌所致，但是追本溯源，其实还是由于次级债本身所特有的机制及金融衍生品过度发展而监管机制却不健全所导致的。

金融危机首先造成了发达国家的信贷紧缩。由于金融监管没有跟上，人们对金融机构到底有多大风险搞不清楚。当有一两家机构破产时，大家对所有金融机构都产生了怀疑，信心大减，于是信贷紧缩，投资放慢。房地产泡沫破灭后，股市猛跌，消费减缓。预计发达国家将陷入经济衰退。美国金融市场持续动荡正通过金融、贸易等方式向全世界传导，全球经济发展明显减速，形势有可能进一步恶化。金融危机不仅会导致发达国家经济陷入衰退，发展中国家的发展和减贫也将面临严峻挑战。

## 二、外部冲击的表现形式

### （一）外部冲击的表现形式之一：美国的次贷危机

由于抵押贷款机构放松贷款条件，为不具备还款能力的高风险客户提供信贷，而投资银行又基于这些贷款创造了大量的高风险衍生金融产品，从而引发了美国的这次从2006年年底开始的次贷危机。

与传统金融危机不同，这次次贷危机具有以下几个特点：首先是此次危机的性质正在由2007年年初的金融领域的流动性问题演变为